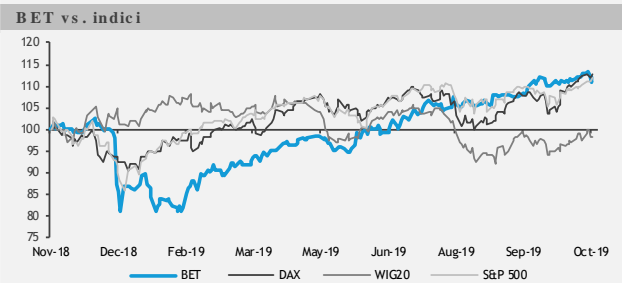


| Calendar | Referinta | Sursa | Ora | Data |
|--------------------------------|-----------|-------|-------|----------|
| BRD - rezultate financiare | 3Q19 | BVB | | 06 no.v. |
| Castigul salarial mediu lunar | SEP | INSSE | 09:00 | 07 no.v. |
| Comert int'l cu bunuri (est.) | SEP | INSSE | 09:00 | 11 no.v. |
| Bilant FI (non-FM) | SEP | BNR | 10:00 | 11 no.v. |
| BVB - rezultate financiare | 3Q19 | BVB | | 11 no.v. |
| BVB - teleconferinta rezultate | 3Q19 | BVB | | 11 no.v. |
| CA din industrie | SEP | INSSE | 09:00 | 12 no.v. |
| IPC | OCT | INSSE | 09:00 | 12 no.v. |



| Statistici Piata | | Valoare | zi/zi | YTD |
|-----------------------|-----------|----------|-----------|--------|
| Capitalizare bursiera | mdEUR | 22.76 | 0.35% | 24.8% |
| Lichiditate zilnica | mEUR | 5.62 | 90.9% | 38.2% |
| Indici | | Valoare | zi/zi | YTD |
| BET | top 15 RO | 9,678.1 | 0.28% | 31.1% |
| BET-XT | top 25 RO | 875.4 | 0.34% | 28.7% |
| WIG20 | Polonia | 2,272.5 | 0.4% | -0.2% |
| S&P 500 | SUA | 3,074.6 | -0.1% | 22.6% |
| DAX | Germania | 13,148.5 | 0.1% | 24.5% |
| TOPIX | Japonia | 1,694.2 | 1.7% | 13.4% |
| SSEC | China | 2,991.6 | 0.5% | 20.0% |
| Marfuri | | Valoare | zi/zi | an/an |
| Petrol WTI COMEX | USD/bbl | 57.23 | 1.22% | -9.3% |
| Aur COMEX | USD/uncie | 1,484.00 | -1.67% | 20.6% |
| Cupru COMEX | USD/livra | 2.70 | 1.05% | -2.2% |
| Valute | | Valoare | zi/zi | an/an |
| EUR/RON | | 4.7540 | -0.021% | 2.0% |
| Piata Monetara | | Valoare | an/an | |
| Dobanda referinta | | | 2.50% | 75pb |
| ROBOR 3M | | | 2.99% | -27pb |
| Titluri de stat 10Y | | | 4.24% | -51pb |
| Indicatori Macro | | Nivel | Referinta | |
| PIB (an/an) | | | 5.00% | 1Q19 |
| IPC (an/an) | | | 3.49% | Sep-19 |
| Rata somajului | | | 3.80% | Aug-19 |

Sursa: INSSE, EUROSTAT, BNR, BVB, MF, ZF, PROFIT.ro, AGERPRES, Reuters, EquityRT

| Cifre cheie BET+SIF | pret (RON) | Δ zi/zi | Δ an/an | EPS (RON) | P/E | profit net 6M19 (mRON) | Δ an/an | DPS 2019 (RON) | randament DPS 2019 | ex-date | data platii |
|---------------------|------------|---------|---------|-----------|--------|------------------------|---------|----------------|--------------------|--------------|--------------|
| SNP | 0.432 | 0.70% | 10.8% | 0.08 | 5.1x | 1,974.5 | 53.3% | 0.027 | 6.3% | 22 mai 2019 | 13 iun. 2019 |
| BRD | 14.52 | 0.97% | 9.2% | 2.3 | 6.4x | 782.8 | 4.1% | 1.640 | 11.3% | 9 mai 2019 | 31 mai 2019 |
| SNG | 37 | 0.00% | 7.2% | 4.0 | 9.1x | 975.9 | 24.7% | 4.170 | 11.3% | 30 mai 2019 | 24 iun. 2019 |
| TGN | 370 | 0.00% | 5.1% | 34.9 | 10.6x | 195.5 | -30.2% | 21.660 | 5.9% | 24 iun. 2019 | 16 iul. 2019 |
| EL | 11.3 | 1.35% | 4.8% | 0.4 | 29.6x | 108.8 | -48.1% | 0.730 | 6.5% | 6 iun. 2019 | 24 iun. 2019 |
| DIGI*** | 33.7 | 0.60% | 12.3% | 0.2 | 200.0x | 0.9 | -98.6% | 0.500 | 1.5% | 15 mai 2019 | 29 mai 2019 |
| TEL | 19.95 | -0.25% | -10.9% | 0.2 | 108.3x | 30.2 | -69.2% | n/a | n/a | n/a | n/a |
| SNN | 14.44 | 0.98% | 80.5% | 1.9 | 7.7x | 290.7 | 59.4% | 1.257 | 8.7% | 11 iun. 2019 | 28 iun. 2019 |
| COTE | 79.4 | 1.02% | -6.6% | 8.1 | 9.8x | 31.2 | 44.2% | 7.468 | 9.4% | 10 iun. 2019 | 27 iun. 2019 |
| M | 33.4 | 0.30% | 24.2% | 0.7 | 45.3x | 7.0 | 73.8% | n/a | n/a | n/a | n/a |
| SFG | 20.6 | 3.00% | -7.3% | 0.5 | 42.1x | 13.6 | -27.2% | 0.352 | 1.7% | 3 oct. 2019 | 25 oct. 2019 |
| WINE | 22.2 | 0.91% | 25.7% | 1.9 | 11.5x | 15.2 | 5.5% | 0.950 | 4.3% | 10 iul. 2019 | 31 iul. 2019 |
| BVB | 27 | 2.27% | 13.0% | 0.8 | 32.9x | 3.6 | -46.5% | 1.126 | 4.2% | 6 iun. 2019 | 27 iun. 2019 |
| FP | 1.175 | -0.42% | 25.0% | 0.26 | 4.6x | 1,683.2 | 113.1% | 0.090 | 7.7% | 7 iun. 2019 | 1 iul. 2019 |
| SIF1 | 2.46 | 0.00% | 2.9% | 0.26 | 9.5x | 107.4 | 111.5% | n/a | n/a | n/a | n/a |
| SIF2 | 1.43 | 0.00% | 17.8% | 0.10 | 14.4x | 102.6 | 91.3% | 0.030 | 2.1% | 9 mai 2019 | 30 mai 2019 |
| SIF3 | 0.306 | 1.32% | 55.3% | 0.06 | 5.4x | 104.6 | 130.0% | 0.012 | 4.0% | 2 oct. 2019 | 24 oct. 2019 |
| SIF4 | 0.738 | 1.10% | 23.4% | 0.06 | 11.9x | 61.2 | 79.5% | n/a | n/a | n/a | n/a |
| SIF5 | 2.21 | 0.91% | 7.3% | 0.24 | 9.1x | 114.3 | 62.4% | 0.150 | 6.8% | 27 mai 2019 | 18 iun. 2019 |
| TLV | 2.425 | 0.00% | 3.4% | 0.3 | 9.0x | 906.2 | 6.1% | 0.170 | 7.0% | 4 iun. 2019 | 14 iun. 2019 |

*UAN intocmeste BVPS la FP si SIF; **randament DPS - calculat relativ la ultimul pret de inchidere; ***DIGI - profitul net calculat la cursul mediu de schimb valutar aferent perioadei de referinta;

Sumar plata

Piata bursiera a continuat sa urce in sedinta de ieri (BET +0.28%, BET-FI +0.23%). Volumele zilnice au fost de 5.62 mEUR, sub media ultimelor 12 luni de 9.29 mEUR, cu zero tranzactii pe piata DEAL si 2.22 mEUR (SIF1) pe piata POF. TLV (stabil, 1.71 mEUR), SNG (stabil, 0.28 mEUR) si FP (-0.42%, 0.25 mEUR) au fost cele mai tranzactionate.

Stiri companii

BRD Societe Generale <BRD>

Banca Inregistreaza rezultate robuste in 3Q19, profit net in crestere cu 14.4% an/an. In 3Q19, BRD s-a bucurat de o dinamica robusta in plan comercial, creditele acordate inclusiv cele de leasing crescand cu 2.7% de la inceputul anului la 31.2 mDRON, fiind sustinute de o crestere continua a creditelor retail si volum mai mare de finantari acordate companiilor mari si IMM. In acelasi timp, depozitele atrase s-au diminuat cu 2.8% de la inceputul anului la 43.9 mDRON. Aceste evolutii au determinat ca veniturile nete din dobanzi sa avanseze cu 6.5% an/an la 552 mRON. Venituri nete din comisioane au urcat cu 2.4% an/an la 214 mRON, sustinute de intensificarea activitatii de carduri si de cresterea tranzactiilor clientilor care au compensat presiunea asupra preturilor aferente serviciilor bancare tranzactionale. Per total, venitul operational a avansat cu 3.5% an/an la 837.8 mRON. In ceea ce priveste cheltuielile, OPEX-ul a urcat cu 4.4% an/an la 382.3 mRON, cea mai mare contributie venind din partea cheltuielilor cu personalul (+7.3% an/an). Pe langa o performanta operationala solida, Banca a inregistrat inca o runda de reversari de provizioane insumand 62.4 mRON care au determinat ca profitul net sa ajunga la 437.1mRON.

Electrica <EL>

Indicatori operationali 3Q19: evolutie stabila pe segmentul de distributie, crestere semnificativa pe segmentul de furnizare si consum propriu tehnologic mai eficient. Volumele de electricitate distribuite au crescut usor cu 0.84%, de la 4,374.4 GWh in 3Q18 la 4,411.0 GWh in 3Q19. Notabil, cantitatea de energie electrica pentru acoperirea consumului propriu tehnologic s-a diminuat cu -4.70% YoY la 367.1 GWh in 3Q19. Mai mult, in ceea ce priveste segmentul de furnizare, a fost inregistrata o majorare de 24.4% YoY pe piata concurentiala (de la 889.4 GWh la 1,106.5 GWh), alaturi de o crestere usoara de 0.31% pe piata reglementata (la 1,143.7 GWh). Per ansamblu, Compania a avut o crestere de 10.87% YoY pe segmentul de furnizare, volumele totale de pe piata cu amanuntul ajungand la 2,250.2 GWh.

Transgaz <TGN>

Emite raportul privind gradul de realizare al Capex 2019. OST local a emis raportul pe care il va prezenta in AGA din 02 decembrie privind rata de indeplinire a Capex pentru 2019. Actionarii (Ministerul Economiei - actionarul majoritar) vor evalua gradul de realizare a investitiilor si vor decide cu privire la distribuirea de dividende suplimentare din profitul net aferent 2018. Conform raportului, Compania estimeaza ca investitiile in valoare de 1.37 mDRON (din 2.44 mDRON bugetate) vor fi finalizate pana la finalul anului (sau cca. 56%). Cu toate acestea, tinand cont de valoarea angajamentelor asumate si care urmeaza sa fie semnate pana la 31 decembrie 2019 (cca. 1.63 mDRON), valoarea totala angajata de companie pentru indeplinirea Capex-ului pentru 2019 a ajuns la 3 mDRON, peste suma bugetata de 2.44 mDRON.

Romgaz <SNG>

Convocare AGA in 11 decembrie (data ref. 29 noiembrie) pentru aprobarea constituirii unei societati pe actiuni pentru furnizarea de gaze naturale si energie electrica, in asociere cu Societatea de Administrare a Participatiilor in Energie (SAPE) si aprobarea achizitionarii de servicii juridice de consultanta pentru un posibil litigiu cu asocierea DuroFelguera si Romelectro - pentru intarzieri in constructia centralei de la Iernut.

Romgaz <SNG>

Numirea lui Veza Marius in functia de director economic provizoriu, pana la 28 decembrie 2019.

Romgaz <SNG>

Cvorum insuficient pentru sedinta AGOA din 5 noiembrie: a doua convocare are loc astazi.

Lista completa de dividende propuse pentru 2019 poate fi accesata [aici](#).

VA RUGAM SA CONSULTATI SECTIUNEA DE LIMITARE A RASPUNDERII DE LA FINILE RAPORTULUI

Transelectrica <TEL>

Incepe lucrarile la linia electrica aeriana Gutinas - Smerdan de 400 kV, un proiect in valoare de 306 mRON finantat partial prin fonduri UE nerambursabile, care va creste capacitatea Sistemului Energetic National pentru preluarea energiei produse din resurse regenerabile.

Fondul Proprietatea <FP>

La 31 octombrie, actionarii institutionali straini detin 16.83% (+3.34pp luna/luna) din capitalul social subscris si varsat al Fondului, omologii lor locali detin 26.94% (+4.78pp luna/luna), in timp ce actionarii locali si straini de retail detin 18.82% (+3.17pp luna/luna) si respectiv 3.05% (+0.54pp luna/luna). La randul sau, Min. Finantelor are o detinere de 0.09% (nemodificat luna/luna), iar GDR-urile reprezinta 29.08% (+4.03pp luna/luna) din capitalul subscris si varsat.

Nuclearelectrica <SNN>

CEO-ul companiei, Cosmin Ghita, va ocupa pozitia de Guvernator in Board-ul Guvernatorilor din cadrul Centrului World Association of Nuclear Operators (WANO) de la Atlanta, incepand cu 1 ianuarie 2020; printre responsabilitati vor fi reprezentarea membrilor Centrului Atlanta, dar si a membrilor globali ai WANO.

SIF Moldova <SIF2>

Detinerea SIF Banat-Crisana a scazut sub pragul de 5% din capitalul social al SIF2.

Plata energetica: ANRE va realiza in urmatoarele saptamanl modificarea legislatiei secundare privind sectorul energiei electrice, pentru a se conforma reglementarilor UE, chiar daca Guvernul nu a luat o decizie in acest sens, potrivit vicepresedintelui ANRE, Zoltan Nagy-Bege.

Fondurile de pensii Pilon II: Noul Guvern intentioneaza sa creasca contributia la Pilonul II fara a face modificari la Pilonul I.

Macroeconomie

Comertul cu amanuntul a crescut in septembrie cu 0.7% luna/luna si cu 7.8% an/an.

Sedinta politica monetara BNR: anticipam mentinerea ratei de referinta si a nivelurilor RMO.

LIMITAREA RASPUNDERII

Acest raport este publicat în România de către BT Capital Partners, o societate de servicii de investiții financiare ale cărei activități sunt reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF).

Prezentul raport emis de BT Capital Partners sale are un caracter pur informativ și nu este conceput/prevăzut în scopul utilizării ca instrument auxiliar în procesul de luare a deciziilor de investiții și nici în scopul utilizării acestuia în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții. Orice persoană care înțelege să folosească prezentul raport în procesul de luare a deciziilor de investiții, precum și utilizarea acestuia în orice etapă a prestării unor servicii sau activități de investiții, își asumă în mod expres toate riscurile aferente, BT Capital Partners neavând nici o obligație legală sau de orice altă natură față de persoana în discuție ce ar deriva din publicarea acestui raport public. Cu alte cuvinte, prezentul raport publicat de BT Capital Partners nu trebuie interpretat ca: a) Oferta de vânzare/subscriere sau orice alt serviciu sau activitate de investiții cu privire la instrumente financiare menționate în rapoarte; b) Instrument de reclama pentru instrumentele financiare menționate în rapoarte.

Informațiile care stau la baza prezentului raport au fost obținute din surse publice, considerate, în limita datelor disponibile publice, relevante și de încredere cum ar fi: Institute de Statistică, Banci Centrale, Agenții Financiare & Organizații Interne și Internaționale, etc. Lista de mai sus nu este exhaustivă, BT Capital Partners având dreptul să modifice în orice moment și fără un preaviz prealabil sursele publice utilizate. Atragem însă atenția cu privire la faptul că acuratețea/corectitudinea acestor informații din surse publice nu poate fi verificată, atestată și/sau contestată de instituția noastră.

Opiniile analitice exprimate în prezentul raport reflectă punctul de vedere al analiștilor la momentul publicării, rezultat prin raționament independent, cu metode analitice specifice. Opiniile exprimate în prezentul raport pot să nu coincidă cu poziția tuturor societăților din grupul Bancii Transilvania. Opiniile au fost exprimate cu bună-credință, fără omisiuni intenționate și în condiții limitate de acces la informații: a) existat acces doar la datele și informațiile făcute publice de către organisme și organizații naționale și internaționale. Prezentul raport nu conține și/sau nu este fundamentat pe date care pot să fie considerate informații privilegiate în sensul legii aplicabile, BT Capital Partners respectând în totalitate cerințele legale privind gestiunea informației privilegiate și cele privind prevenirea abuzului de piață, precum și a celor legate de conflictul de interese.

Atragem atenția cu privire la faptul că prezentul raport nu reprezintă servicii sau activități de investiții în sensul pachetului legislativ european MIFID II/MIFIR, astfel încât subliniem că persoanele care folosesc informațiile din prezentul raport nu beneficiază de protecția oferită de cadrul de reglementare menționat mai sus, fiind singurii raspunzători pentru orice potențial prejudiciu rezultat din utilizarea acestor informații. Prezentul raport al BT Capital Partners ar putea fi nepotrivit pentru unii investitori (în funcție de situația financiară, orizontul și obiectivele investiționale). Subliniem că prezentul raport nu reprezintă o recomandare individuală și/sau personalizată unei anumite persoane sau grup de persoane de orice natură. Acest raport nu a fost emis la solicitarea unei terțe părți față de BT Capital Partners și/sau în legătură cu realizarea uneia sau mai multor tranzacții cu instrumente financiare. Valoarea instrumentelor financiare la care se face referire în prezentul raport fluctuează în timp, iar performanța trecută nu constituie sub nicio formă un indicator pentru performanța viitoare. Totodată, subliniem faptul că investițiilor le sunt asociate factori de risc, care nu sunt totalmente explicați în prezentul raport. Altfel spus, BT Capital Partners sau orice colaborator nu sunt responsabili pentru niciun fel de pierdere directă și/sau potențială, rezultată din utilizarea elementelor publicate în acest raport.

Prezentul raport poate fi modificat oricând fără o notificare prealabilă, BT Capital Partners rezervându-și dreptul de a întrerupe publicarea fără aviz prealabil.

Remuneratia autorilor prezentului raport nu este în niciun fel influențată de opiniile exprimate în cadrul acestuia.

BT Capital Partners, angajații sau colaboratorii săi sau ai grupului din care face parte pot avea expunere pe orice instrument financiar analizat în acest raport.

Reproducerea totală sau parțială a acestui raport este permisă doar prin menționarea sursei.

Arhiva rapoartelor de analiză publice emise de BT Capital Partners poate fi consultată accesând <http://btcapitalpartners.ro/analize/>.

© 2018 SSIF BT Capital Partners

Data primei publicări: 06 Nov 2019 11:28

Data primei diseminări: 06 Nov 2019 11:30

CONTACT

Rareș Iclenzan / Analist Financiar
rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 778 841

Banca Transilvania – Sediul Central
 Str. G. Baritiu, Nr. 8
 Cluj-Napoca, România

Banca Transilvania – CRB
 Soseaua București-Ploiești, Nr. 43, Sector 1
 București, România

Banca Transilvania Financial Group

BT Capital Partners®
 Grupul Financiar Banca Transilvania

BT Asset Management S.A.I.®
 Grupul Financiar Banca Transilvania

BT Leasing®
 Grupul Financiar Banca Transilvania

BT Direct®
 Grupul Financiar Banca Transilvania

BT Mic®
 Grupul Financiar Banca Transilvania

BT Operational Leasing®
 Grupul Financiar Banca Transilvania

BTCP TRADING TEAM

Florin Cazan / Director Vânzări și Trading Retail @ BTCP
florin.cazan@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 778 052
 M: (+4) 0722 352 342

RESEARCH TEAM

BTCP EQUITY RESEARCH

Irina Răilean, CFA / Șef Departament Analiză
irina.railean@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 778 842

Daniela Chilari / Analist Financiar
daniela.chilari@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 665 262

Rareș Iclenzan / Analist Financiar
rares.iclenzan@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 778 841

Andrei Șandor / Analist Financiar Junior
andrei.sandor@btcapitalpartners.ro
 T: (+4) 0374 694 815

BT MACRO RESEARCH

Andrei Rădulescu, PhD / Director Analiză Macroeconomică
andrei.radulescu@birl.ro
 T: (+4) 0374 697 575
 M: (+4) 0754 035 080